



MAGGIO 2017 (dati al 31/05/2017)

Questo comparto è un comparto feeder del FCI Echiquier Oblig («fondo master»). E' sempre e interamente investito in quote Echiquier Oblig del suo fondo master con, a titolo accessorio, una parte di liquidità.

### Commento del gestore



Olivier de Berranger

Dopo le incertezze dovute alle elezioni francesi il mercato europeo del credito ha riaperto in pompa magna e il primario, soprattutto IG, è stato molto attivo. Le emissioni hanno sfiorato i 40 mrd €, un record da 1 anno e il 4° mese più intenso da oltre 10 anni. Nonostante l'offerta abbondante, i premi di rischio si sono contratti con l'allentamento del rischio politico che ha più che compensato l'afflusso di emissioni. Continuiamo, questa è la nostra strategia, ad alleggerire il rischio di portafoglio e a ridurre il Beta. Abbiamo abbassato l'esposizione a RALLYE vendendo la cedola 2021. Inoltre, a seguito dell'ottimo percorso dell'obbligazione perpetua BFCM indicizzata sui tassi a lungo termine, abbiamo in parte preso i nostri profitti. Restiamo tuttavia esposti all'emittente, e in particolare a questa obbligazione atipica il cui prezzo continua a crescere quando i tassi a lungo termine salgono.

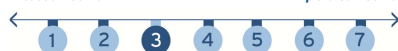
Echiquier European Bonds decresce di -0,18% nel mese e cresce del 2,16% dall'inizio dell'anno.

### Indicatori di rischio

(su base settimanale)	(in %)	1 anno	3 anni	5 anni
Volatilità del fondo	4,4	3,1	-	-
Volatilità indice di rif.	1,6	1,5	-	-
Sharpe ratio	0	0,9	-	-
Beta	1,9	1,4	-	-
Alpha	-3,3	-1,5	-	-
Information ratio	-1,0	-0,2	-	-

A basso rischio

A più alto rischio



Rendimento potenzialmente inferiore

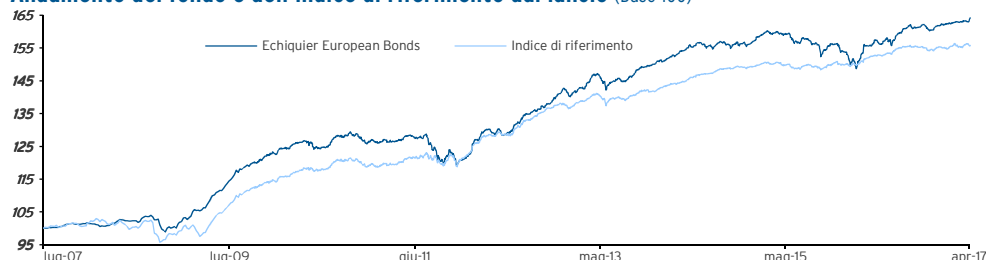
Rendimento potenzialmente superiore

Durata minima di investimento raccomandata

2 anni



### Andamento del fondo e dell'indice di riferimento dal lancio (Base 100)



Indice: fonte Bloomberg

Fino alla data di lancio del comparto le performance presentate sono state simulate sulla base delle performance del fondo master.

### Rendimento cumulato (%)

	Fondo	Indice
1 mese	-0,2	+0,2
YTD	+2,2	+2,0
1 anno	-1,5	+1,9
3 anni	+7,4	+8,9
5 anni	+22,4	+25,8
Dal lancio	+57,2	+52,9

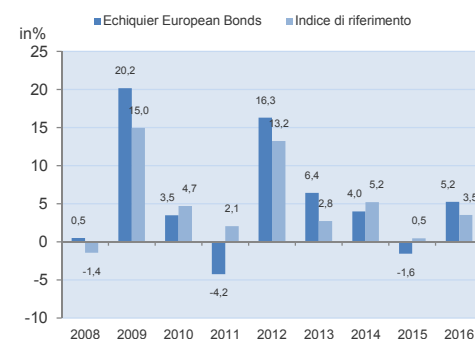
### Performance annualizzate (%)

	Fondo	Indice
1 anno	-1,5	+1,9
3 anni	+2,4	+2,9
5 anni	+4,1	+4,7
Dal lancio	+5,2	+4,9

NAV 100,82 €

	Fondo	Indice
Performance del mese precedente	-0,2%	+0,2%
Performance ultimi dodici mesi	-1,5%	+1,9%
AuM	102,10 M€	

### Rendimento storico annuale



### Per maggiori informazioni

Il fondo è investito sui mercati finanziari. Presenta un rischio di perdita di capitale.

Le performance passate non anticipano le performance future e non sono costanti nel tempo.

Le performance dell'OICVM e dell'indice di riferimento tengono conto degli elementi di reddito distribuiti.

Il documento ha carattere commerciale e intende offrire informazioni in modo semplificato sulle caratteristiche del fondo.

Per maggiori informazioni sui rischi e le spese Vi invitiamo a consultare il KIID, il prospetto o a rivolgerVi al Vostro interlocutore abituale.

### Caratteristiche del fondo

Lancio :	05 Maggio 2014
Codice ISIN :	LU1057354992
Codice Bloomberg :	ECEUBDA LX
Valuta di quotazione :	EUR
Ripartizione dei proventi :	Capitalizzazione
Indice di riferimento :	IBOXX EUR CORP 3 - 5 Y
Natura giuridica :	Sicav di diritto lussemburghese
Codice ISIN fondo master :	FR0010491803

### Condizioni finanziarie

Com. di sottoscrizione :	3% max.
Commissione di uscita :	Nessuna
Management fees annuali :	1,000% tasse incluse
Valorizzazione :	Quotidiana
Cut-off :	10h00
Liquidazione :	G+2
Perito stimatore :	BNP Paribas Sec. Services - Lux.
Depositario :	BNP Paribas Sec. Services - Lux.

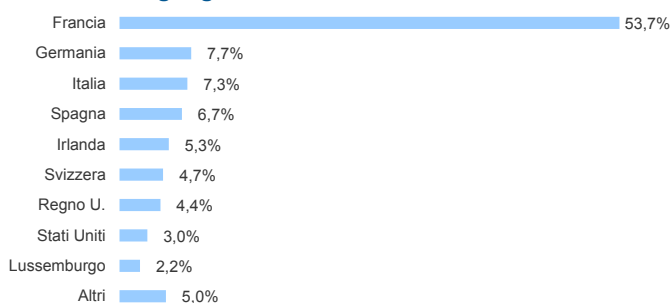
## Profilo del portafoglio

Numero posizioni	109	Total asset (M€)	102,10
------------------	-----	------------------	--------

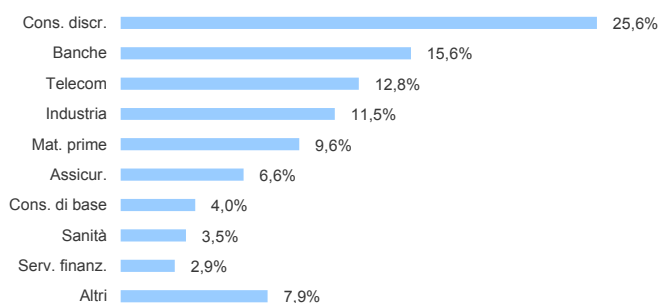
## Profilo delle obbligazioni detenute

Duration	1,71	<b>Suddivisione :</b>	
Sensibilità	1,69	Obbligazioni a tasso fisso	98,8%
Yield to worst	1,5%	Obbligazioni a tasso variabile	1,2%
Rendimento (tutte le call)	1,9%	Obbligazioni convertibili	0%

## Suddivisione geografica



## Suddivisione settoriale



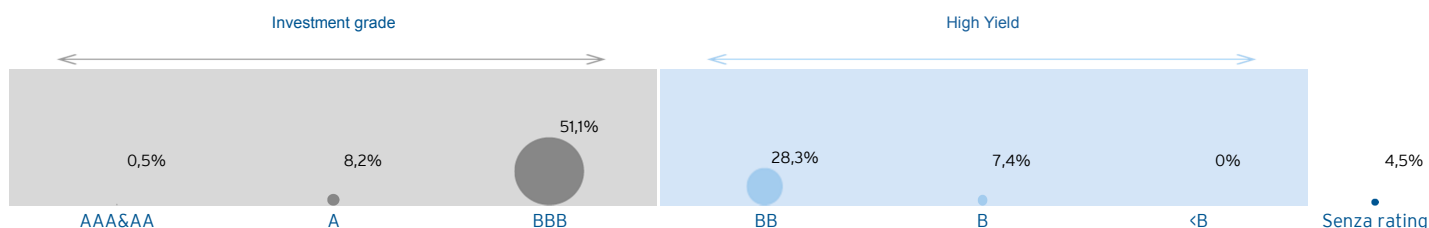
## Principali posizioni

Titolo	Paese	Settori	Peso in % del fondo
1 EXOR 2.5% 10/2024	Italia	Serv. finanz.	2,3
2 ACCOR 2.625% 02/2021	Francia	Cons. discr.	2,1
3 LAGARDERE 2.75% 04/2023	Francia	Cons. discr.	2,1
4 FGA CAP. 2.0% 10/2019	Irlanda	Cons. discr.	2,1
5 TOTAL 2.25% 12/2099	Francia	Energia	2,0

Titolo	Paese	Settori	Peso in % del fondo
6 GRIFOLS 3.2% 05/2025	Spagna	Sanità	2,0
7 TELENET 6.25% 08/2022	Belgio	Telecom	2,0
8 REXEL 3.25% 06/2022	Francia	Industria	2,0
9 BPCE 5.7% 10/2023	Francia	Banche	2,0
10 NUMERICABLE 5.375% 05/2022	Francia	Telecom	1,7

Peso delle prime 10 posizioni : **20,3%**

## Distribuzione per rating (al netto delle obbligazioni convertibili)



## Suddivisione delle obbligazioni a tasso fisso

	<12 mesi	tra 12 mesi e 3 anni	tra 3 anni e 6 anni	>6 anni
(Calcolo effettuato in data della prossima call)	8,3%	30,4%	42,3%	19,0%